

信用等级公告

联合[2013] 014 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸市交通建设有限公司2013年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定

邯郸市交通建设有限公司
2013年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年一月七日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话: (010) 85679696
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhratings.com

邯郸市交通建设有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 1 月 7 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.34	2.66	10.67	20.42
资产总额(亿元)	93.22	109.80	139.20	168.33
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	31.92	37.36	41.87	44.74
短期债务(亿元)	0.00	0.00	7.00	7.00
全部债务(亿元)	56.70	68.07	92.21	119.39
营业收入(亿元)	3.50	4.36	8.86	6.76
利润总额(亿元)	7.40	5.44	3.96	2.88
EBITDA(亿元)	9.55	8.40	11.34	--
经营性净现金流(亿元)	5.59	1.23	8.16	2.77
净资产收益率(%)	23.18	14.55	9.46	--
资产负债率(%)	65.76	65.98	69.92	73.42
速动比率(%)	206.20	206.12	245.28	392.61
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.93	2.63	--
经营现金流负债比(%)	122.28	28.48	67.56	--
现金偿债倍数(倍)	1.11	0.89	3.56	6.81

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高景楠 闫昱州

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 邯郸市交通建设有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为邯郸市高速公路投资运营主要平台, 在邯郸市内高速公路投资建设、管理运营领域中具有明显的区域垄断优势, 得到政府在资金和政策层面的大力支持。
2. 公司旗下青兰高速邯郸段为邯郸市经济东西物流的大动脉, 路网地位优越。近年来, 随着青兰高速的全线贯通, 带动公司收入规模持续快速增长。
3. 公司经营活动现金流入规模较大, 对于本期短期融资券的按时偿还具有良好的保障能力。

关注

1. 公司其他应收款规模大, 对资产流动性产生一定影响。
2. 公司有息债务规模增长较快, 在建项目未来几年的资本性支出较大, 债务负担呈加重趋势。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与邯郸市交通建设有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与邯郸市交通建设有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因邯郸市交通建设有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由邯郸市交通建设有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、邯郸市交通建设有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

邯郸市交通建设有限公司（以下简称“交通建设公司”或“公司”）是经邯郸市人民政府[2009]84号文件批复，经邯郸市工商行政管理局批准，由邯郸市交通运输局以货币资金和309武涉公路及马峰公路路产出资，整合青兰高速公路邯郸段和汽车客运东站资产于2009年9月16日组建而成的国有独资公司。公司注册资本为人民币1.8亿元，邯郸市交通运输局为其唯一股东。

公司主要从事高速公路、国有干线收费公路、场站、城际营业性轻轨的建设和经营，以及按市场机制模式运作的交通相关项目的投资、运营和管理。公司下设综合部、财务审计部、投资发展部、建设和运营管理部以及质量和安全监督部等五个职能部门。

截至2011年底，公司合并资产总额139.20亿元，所有者权益41.87亿元。2011年公司实现营业收入8.86亿元，利润总额3.96亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额168.33亿元，所有者权益44.74亿元。2012年1~9月，公司实现营业收入6.76亿元；利润总额2.88亿元。

公司注册地址：邯郸市人民东路340号；
法定代表人：白钢。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总额度为6亿元的短期融资券，其中2013年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行额度为3亿元，发行期限为365天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款以提高直接融资比例，改善融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

高速公路行业是国家优先鼓励发展和重点

扶持的行业，具备良好的抵御经济周期风险的能力。中国高速公路建设发展空间较大，高速公路发展前景良好。

近年来，中国高速公路发展迅速。2011年，中国新增高速公路通车里程1.10万公里，总里程达8.5万公里，居世界第二位，中国高速公路网络更加完善。邯郸市位于中原腹地、晋冀鲁豫四省交界处，地理位置优越。截至2011年底，邯郸市公路通车总里程达到14138公里，排在河北省第五位，其中，一级公路通车总里程达到769公里，排在河北省第一位。根据邯郸市交通运输局信息，2012年邯郸市计划完成交通运输固定资产投资81.1亿元，是2011年实际完成投资的158%，其中，高速公路2项，投资45亿元，国省干线12项，投资23.7亿元，干线公路大中修8项，投资2.9亿元。2012年邯郸市交通投资规模进一步加大。

公司作为邯郸市交通运输局独资的高速公路投资运营主要平台，运营路产质量优良，并得到政府在资金和政策层面的大力支持。

公司目前运营的高速公路主要为青兰高速，为邯郸市经济东西物流的大动脉，随着2010年9月的全线贯通，公司收入规模快速增长。

公司目前主要在建项目为邯郸至大名（冀鲁界）高速公路项目。邯大高速是邯郸市规划的“三纵两横一环”高速公路网中的重要组成部分，已列入河北省高速公路网规划。邯大高速投资额较高，带动公司未来两年投资支出较大，可能加重公司债务负担。但考虑到公司邯大高速为还贷性高速公路项目，公司每年可获得一定的车购税补贴，另外，作为政府投融资管理体系，公司邯大高速项目建设可获得市财政资本金投入8亿元，将在一定程度上减轻公司建设资金压力。同时，邯大高速路网地位突出，具有较好的发展前景，建成通车后，将带动公司通行费收入较大幅度的增加。总体看，公司主体信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

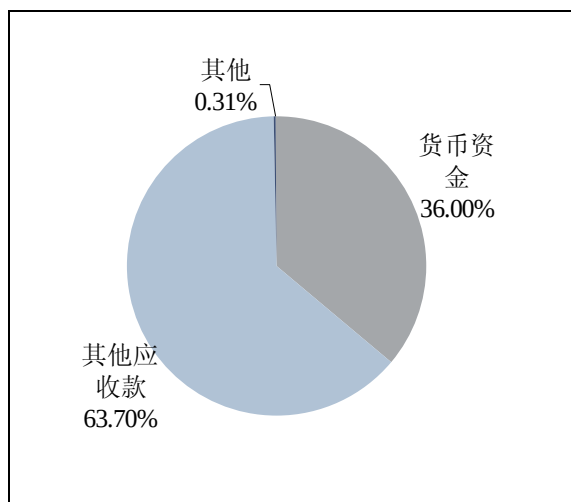
公司提供了2009-2011年度以及2012年三季度财务报表，其中2009-2011年财务报表已经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2012年三季度财务数据未经审计。

2009-2010年公司合并范围包括邯郸市青红高速公路管理处和邯郸市交通运输局客运东站；2011年以前，根据邯正会验字第69号验资报告和邯交字[2009]63号通知《邯郸市交通局关于向交通建设公司移交资产的通知》，邯郸市交通运输局只移交武涉公路和马峰公路的路产，不包括武涉和马峰的其他相关资产和负债及收益，故只在固定资产和资本公积科目反映。2011年公司将武涉公路和马峰公路收入纳入合并范围。

1. 资产流动性分析

随着青兰高速二期以及邯大高速项目建设的推进，2009~2011年，公司资产总额持续增长，年均复合增长22.20%，截至2011年底，公司合并资产总额1392020.38万元。同期，公司流动资产占比波动中有所提升。截至2011年底，公司合并资产总额为1392020.38万元，其中流动资产占比21.30%，非流动资产占比78.60%。

图1 2011年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司流动资产持续高速增长，年均增长率为77.41%，主要系其他应收款和货币资金增长带动。截至2011年底，公司流动资产合计296431.15万元，其中占比较大的为货币资金和其他应收款。

受债务规模及项目建设影响，2009~2011年，公司货币资金波动增长，年均复合增长78.81%。2011年底公司货币资金106711.06万元，同比增长300.69%，主要是外部筹资规模增加带动的货币资金增长。

2009~2011年，随着青兰高速项目的建成，公司预付款项逐年递减，年均复合增长率为-83.00%。截至2011年底，公司预付款项874.86万元，主要为预付工程款。

公司获得的通行费收入采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入全部上缴财政专户，财政返还资金由河北省财政扣除约3%的水利基金后转入邯郸市交通运输局财务账户，再由邯郸市交通运输局转入公司账户，上述未返还通行费在其他应收款反映。2009~2011年，公司其他应收款年均增长231.73%。截至2011年底，公司其他应收款账面余额为188812.29万元，主要系邯郸市交通运输局欠款，其中，应收通行费返还2.95亿元，应收软贷款本息返还累计3.23亿元，应收邯郸市交通运输局武涉公路、马峰公路评估价格差额款4.26亿元，应收往来款1.60亿元等。从账龄分析看，公司其他应收款以1年以内账龄为主，占86.64%，1-2年占13.09%，2-3年占0.28%。公司其他应收款以1年以内为主，且主要为股东欠款，存在坏账的可能性不大。

截至2012年9月底，公司资产总额为1683321.76万元，较2011年底增长20.93%。主要源自货币资金、在建工程和其他应收款的增加。其中在建工程的增长主要是对邯大高速项目的投入增加所致。

近三年，公司存货和应收账款规模较小，收入规模持续快速增长，存货和应收账款周转效率高。同期，公司总资产周转次数分别为0.04

次、0.04 次和 0.07 次。公司整体资产周转效率不高。

总体看，公司整体资产规模呈持续扩张趋势，目前以在建和已建成的公路资产为主；公司资产主要由非流动资产构成，整体资产周转效率不高。流动资产中其他应收款和货币资金占比大，公司整体资产质量良好但流动性一般。

2. 现金流分析

近三年，公司经营活动现金流入和流出呈现快速增长态势。2011 年，公司经营活动现金流入为 335868.18 万元，同比大幅增长，主要源自收到其他与经营活动有关的现金增长。在公司收入规模扩大和收现质量提升带动下，公司销售商品提供劳务收到的现金规模大幅提升。2011 年，公司销售商品接受劳务收到的现金为 68059.77 万元，现金收入比为 76.81%，公司通行费收入采用“收支两条线”的经营模式，通行费收入全部上缴财政专户，再由财政扣除约 3% 的水泥基金后返还公司，公司据此确认通行费收入，由于通行费收入返还具有一定时滞性，公司现金收入比指标值偏低。同期公司收到其他与经营活动有关的现金 267808.42 万元，同比大幅增长主要构成是与交通局及其他关联单位往来款、政府补贴款等。

2011 年公司经营活动现金流出为 254221.00 万元。其中支付其他与经营活动有关的现金为 241650.39 万元，主要由系往来款大幅增长所致。2011 年，公司经营活动现金净流量为 81647.18 万元，同比增长 562.39%，系由于公司通行费收入规模大幅增长，而成本增加以折旧等非付现成本为主，公司经营活动现金流量净额大幅增长。

近三年，公司投资活动现金流出有所波动，年均复合增长-14.53%。2011 年，公司投资活动现金流量净额为-153774.14 万元，主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产的现金构成，主要是对邯大高速等在建项目的投资支出。公司投资支付的现金 20000.00 万元，主要是对

邯郸市光太公路工程有限公司投资 18000 万元和对邯郸国际陆港有限公司投资 2000 万元。其中，邯郸市光太公路工程有限公司主要从事公路施工业务，可为公司带来稳定的投资回报，2011 年公司在该公司获得的收益为 2392 万元，增加公司长期股权投资。

筹资活动现金流方面，随着近几年公司在建项目的推进，公司筹资活动现金流入规模年均复合增长 21.67%。2011 年，公司筹资活动现金流入为 287700.00 万元，全部为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出为 135493.56 万元；公司筹资活动现金流量净额为 152206.44 万元，同比增长 33.04%。在公司项目建设支出增长推动下，公司外部融资规模有所扩大。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 86381.75 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 67556.67 万元，收到其他与经营活动有关的现金 18825.08 万元。同期，公司经营活动现金流出量为 58639.01 万元，其中支付其他与经营活动有关的现金 49085.83 万元。公司 2012 年 1~9 月，经营活动现金净流量净额为 27742.73 万元。

2012 年 1~9 月，公司投资活动现金流出为 181370.33 万元，较 2011 年同期有较大比例增长，主要受公司邯大高速项目建设支出增加影响。

2012 年 1~9 月，公司筹资活动现金流入量和净流量分别为 282390.00 万元和 241556.40 万元。2012 年 1~9 月，公司吸收投资收到的现金 60000.00 万元，系公司于 2012 年 5 月发行的中期票据。

总体看，公司经营活动现金流入规模相对较大，经营活动现金净流量波动增长；公司项目支出规模较大，经营活动现金净流量不能满足投资需求，公司对外部融资需求程度较高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009 年~2011 年，

公司流动比率和速动比率均相对平稳，三年加权平均值均为225.72%。截至2011年底，公司流动比率和速动比率分别为245.28%和245.28%。截至2012年9月底，上述指标分别为392.61%和392.61%。由于经营活动现金流量净额波动较大，2009-2011年，公司经营现金流动负债比分别为122.28%、28.48%和67.56%。公司经营活动现金流入量规模大，短期偿债能力较强。

截至2012年9月底，公司合并口径共获得银行授信额度150.50亿元，其中未使用额度46.75亿元，公司间接融资渠道畅通。

根据公司在人民银行的《企业基本信用信息报告》（报告编号：[B-201210476497]），截至2012年10月10日，公司无未结清不良信贷信息记录。

截至2012年9月底，公司已签订对外担保合同金额7500万元，其中对参股单位邯郸市光太公路工程有限公司提供担保6000万元，对公共交通总公司担保1500万元，公司担保企业经营正常。公司对外担保比率为1.68%（按2012年9月底所有者权益测算），或有负债风险不大。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度为3亿元，分别占2012年9月底全部债务和短期债务的2.51%和42.86%，对公司现有短期债务影响较大。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为73.42%和72.74%，以公司2012年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至73.89%和73.23%，债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于替换原有债务，因此本期短期融资券的发行对于公司整体债务负担的影响相对较小。

2011年底和2012年9月底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）分别为10.67

亿元和20.42亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.56倍和6.81倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。联合资信也注意到，公司在建项目后续投资规模仍然较大，货币资金将主要用于项目建设，现金类资产对本期短期融资券的实际保障能力受项目建设资金需求影响。

2009-2011年，公司经营活动产生的现金流入量分别为6.69亿元、3.28亿元和33.59亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.23倍、1.09倍和11.20倍；经营性净现金流分别为5.59亿元、1.23亿元和8.16亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.86倍、0.41倍和2.72倍。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券的按时偿还具有良好的保障能力。

六、结论

邯郸市位于中原腹地、晋冀鲁豫四省交界处，地理位置优越。公司作为邯郸市高速公路投资运营主要平台，在邯郸市内高速公路投资建设、管理运营领域中占据绝对主导地位，具有明显的区域垄断经营优势。

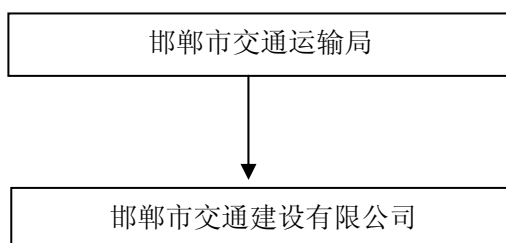
公司旗下青兰高速邯郸段为邯郸市经济东西物流的大动脉，路网地位优越。近年来，随着青兰高速的全线贯通，带动公司收入规模快速增长；公司资产规模稳定增长，资产质量良好但流动性一般；高速项目建设加速，外部融资需求有所增加，公司债务规模持续增长，债务负担重；受财务费用对利润的侵蚀影响，公司自身盈利规模处于较低水平，公司在交通基础设施建设领域能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，近年来政府补助成为其利润的重要支撑。

未来，随着邯大高速公路投入运营以及区域经济发展对通行费收入的拉动，公司整体盈利规模及现金流有望稳步增长，同时考虑到公司旗下公路均为还贷性高速公路、政府可给予

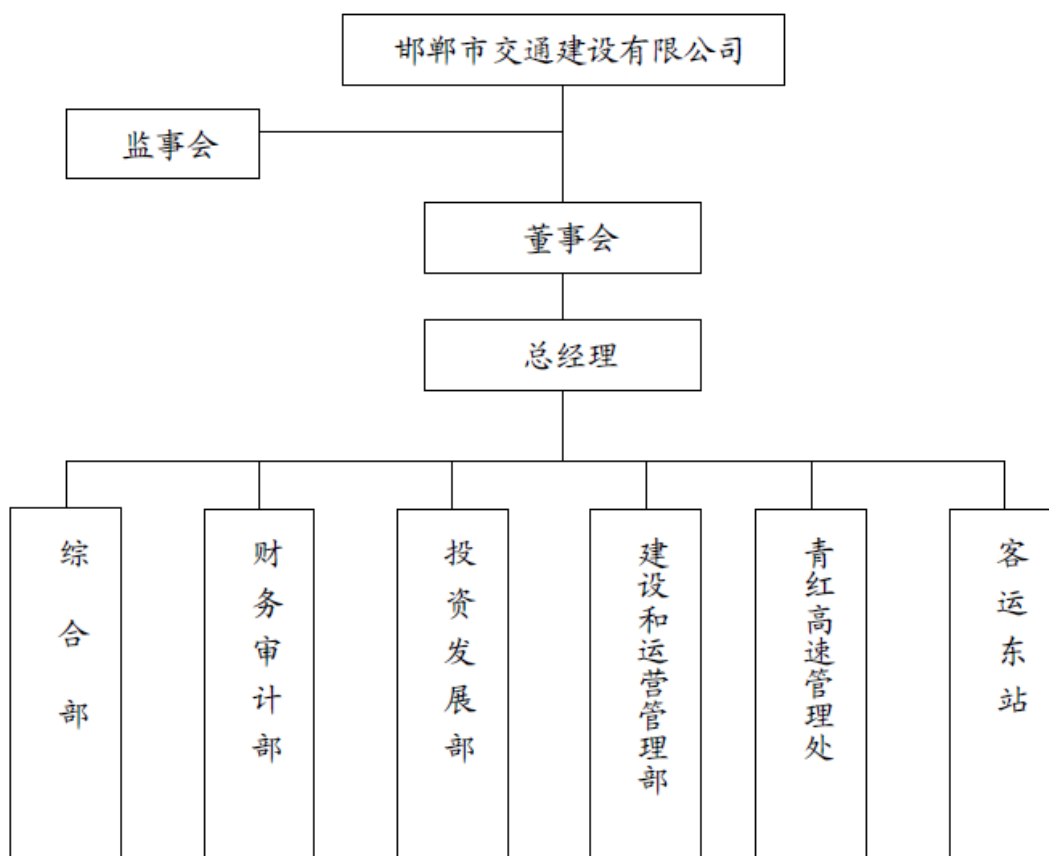
较大的补贴支持，有助于提高其偿债能力。公司整体信用风险较低。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券具有较高的覆盖程度。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件1-1 公司股权结构图



附件1-2 2012年9月底公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	204193.05
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	29.55	31.37	29.51	-0.06	27.88
预付款项	30255.55	5619.79	874.86	-83.00	191.02
应收利息					
应收股利					
其他应收款	30519.15	56917.20	188812.29	148.73	233627.55
存货			3.43		3.43
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	94180.35	89199.94	296431.15	77.41	438042.94
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	0.00	0.00	22392.45		22392.45
投资性房地产					
固定资产	366161.85	1007934.80	931773.58	59.52	920719.77
在建工程	470969.97	0.00	133257.36	-46.81	294042.18
工程物资					
油气资产					
无形资产	867.01	818.85	8165.84	206.89	8124.42
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	837998.83	1008753.65	1095589.22	14.34	1245278.82
资产总计	932179.17	1097953.59	1392020.38	22.20	1683321.76

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款			70000.00		70000.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	38889.61	36819.25	35267.17	-4.77	30848.06
预收款项					
应付职工薪酬	39.81	36.60	32.68	-9.39	2.83
应交税费	221.75	182.30	182.25	-9.34	182.30
应付利息					
应付股利					
其他应付款	6522.09	6237.54	15370.18	53.51	10538.41
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	45673.25	43275.69	120852.28	62.67	111571.58
非流动负债：					
长期借款	566950.00	680700.00	852100.00	22.60	1063900.00
应付债券					60000.00
长期应付款					
专项应付款	364.70	417.70	417.70	7.02	417.70
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	567314.70	681117.70	852517.70	22.59	1124317.70
负债合计	612987.95	724393.39	973369.99	26.01	1235889.29
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	18000.00	18000.00	18000.00	0.00	18000.00
资本公积	72597.00	72597.00	78064.32	3.70	78064.32
专项储备					
盈余公积	22863.52	28300.42	32262.71	18.79	35140.91
未分配利润	205730.70	254662.78	290323.36	18.79	316227.23
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	319191.22	373560.20	418650.39	14.52	447432.47
少数股东权益					
所有者权益（或股东权益）合计	319191.22	373560.20	418650.39	14.52	447432.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	932179.17	1097953.59	1392020.38	22.20	1683321.76

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	35039.30	43560.62	88603.48	59.02	67556.67
减: 营业成本	9374.77	11644.47	42909.62	113.94	32235.79
营业税金及附加	59.35	43.73	45.19	-12.74	43.30
销售费用					
管理费用	3584.51	4970.84	6466.86	34.32	4270.57
财务费用	12199.55	11817.50	38680.67	78.06	30243.60
资产减值损失	0.73	1.18	1.49	42.65	0.00
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)					
投资收益(损失以“一”号填列)			446.99		
汇兑收益(损益以“一”号添列)					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	9820.38	15082.88	946.64	-68.95	763.41
加: 营业外收入	64676.41	39336.10	38676.23	-22.67	28018.66
减: 营业外支出	515.00	50.00	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28782.08
减: 所得税费用					
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28782.08
其中: 归属于母公司所有者的净利润	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82	28782.08
少数股东损益					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	27099.73	27652.27	68059.77	58.48	67556.67
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	39797.54	5143.77	267808.42	159.41	18825.08
经营活动现金流入小计	66897.26	32796.03	335868.18	124.07	86381.75
购买商品、接受劳务支付的现金	182.06	5709.89	8781.39	594.50	6704.42
支付给职工以及为职工支付的现金	2150.28	2349.29	3743.98	31.95	2805.47
支付的各项税费	70.55	44.27	45.24	-19.92	43.30
支付其他与经营活动有关的现金	8643.77	12366.34	241650.39	428.74	49085.83
经营活动现金流出小计	11046.67	20469.79	254221.00	379.72	58639.01
经营活动产生的现金流量净额	55850.59	12326.24	81647.18	20.91	27742.73
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期					
处置子公司及其他营业单位收到的					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计					
购建固定资产、无形资产和其他长期	210517.18	133474.13	133774.14	-20.28	181370.33
投资支付的现金			20000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	210517.18	133474.13	153774.14	-14.53	181370.33
投资活动产生的现金流量净额	-210517.18	-133474.13	-153774.14	-14.53	-181370.33
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					60000.00
取得借款收到的现金	172350.00	189700.00	287700.00	29.20	222390.00
收到其他与筹资活动有关的现金	22000.00	50681.25	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	194350.00	240381.25	287700.00	21.67	282390.00
偿还债务支付的现金	200.00	79250.00	78800.00	1884.94	10590.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现	32288.36	46727.88	56693.56	32.51	30243.60
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	32488.36	125977.88	135493.56	104.22	40833.60
筹资活动产生的现金流量净额	161861.64	114403.37	152206.44	-3.03	241556.40
四、汇率变动对现金及现金等价物的					
报表合并范围变更影响现金流入					
五、现金及现金等价物净增加额	7195.05	-6744.52	80079.48	233.61	87928.81
加: 期初现金及现金等价物余	26181.05	33376.10	26631.58	0.86	106711.06
六、期末现金及现金等价物余额	33376.10	26631.58	106711.06	78.81	194639.87

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	73981.78	54368.98	39622.87	-26.82
资产减值准备	0.73	1.18	1.49	42.65
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9277.69	10391.10	35034.52	94.32
投资性房地产折旧				
无形资产摊销	26.07	26.57	55.77	46.26
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）				
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）				
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）				
财务费用（收益以“-”号填列）	15855.33	11847.26	45386.58	69.19
投资损失（收益以“-”号填列）			-2392.45	
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）				
递延所得税负债的增加（减少以“-”号填列）				
存货的减少（增加以“-”号填列）				
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-23009.66	-33813.22	-113666.64	122.26
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-20281.35	-30495.63	77605.03	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	55850.59	12326.24	81647.18	20.91

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	1496.30	1430.07	2910.58	--
存货周转次数(次)			25020.19	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.07	--
现金收入比(%)	77.34	63.48	76.81	100.00
盈利能力				
营业利润率 (%)	73.08	73.17	51.52	52.22
总资本收益率(%)	9.73	6.98	5.84	--
净资产收益率(%)	23.18	14.55	9.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	63.98	64.57	67.05	71.53
全部债务资本化比率(%)	63.98	64.57	68.77	72.74
资产负债率(%)	65.76	65.98	69.92	73.42
偿债能力				
流动比率(%)	206.20	206.12	245.28	392.61
速动比率(%)	206.20	206.12	245.28	392.61
经营现金流动负债比 (%)	122.28	28.48	67.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	1.93	2.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	8.11	8.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.18	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.34	-2.79	-1.67	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.23	1.09	11.20	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.86	0.41	2.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-5.16	-4.04	-2.40	--
现金偿债倍数(倍)	1.11	0.89	3.56	6.81

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 邯郸市交通建设有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

邯郸市交通建设有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。邯郸市交通建设有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注邯郸市交通建设有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现邯郸市交通建设有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如邯郸市交通建设有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送邯郸市交通建设有限公司、主管部门、交易机构等。

